

Citadella Származtatott Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark** hozam (nominális)
2009.07.01	200,000,000	1.000000			
2009.12.31	1,454,615,848	1.031158		3.12%	5.73%
2010.08.31	2,303,559,012	1.105875			
indulástól (426 nap)		1.105875			

* Az alap nettó hozamát indulástól 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek.

2010.08.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	2,430,357	105.50%
Folyószámla, készpénz	184,936	8.03%
Egyéb követelés	97,668	4.24%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,123,338	92.18%
Diszkontkincstárjegyek	2,123,338	92.18%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részesvények	0	0.00%
Hazai részesvények	0	0.00%
Külföldi részesvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	24,415	1.06%
Kötelezettségek összesen	-126,798	-5.50%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-21,359	-0.93%
Egyéb kötelezettség	-105,439	-4.58%
Nettó eszközérték (saját tőke)	2,303,559	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.105875	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	344,452	14.95%

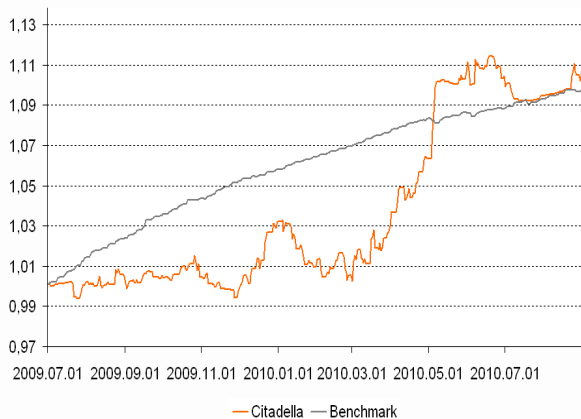
Mit és miért csináltunk a hónap folyamán?

Augusztus hónap folyamán némi javulást sikerült elérnünk, az egy jegyre jutó nettó eszközérték bő 1%-kal emelkedett. Ennek legfőbb oka pár kisebb pozíció volt. A legjelentősebb, hogy eladtunk eurót japán jen ellenében, ugyanis azt láttuk, hogy a csökkenő fejlett piaci hozamok miatt a japán befektetők hazaviszik a pénzt, és ez erősíti a jent. Emellett a kockázatkerülés felélédeése is a jen erősödését pártolta. Ezzel párhuzamosan eladási pozíciókat vettünk fel a Nikkei japán részvényindexben is, úgy véljük ugyanis, hogy a jelenlegi meglehetősen erős jen-árfolyam mellett a japán gazdaság nagyon nehezen fog tudni növekedni, a cégek nyeresége gyorsan eltűnhet. A korábban nyitott, a magyar kamatszint emelkedéséből profitáló FRA pozíciót azonban nagyjából nullás eredménnyel lezártuk – úgy gondoljuk, hogy a magyar kamatemelésnek csökkenőben van az esélye. A hónap során komoly fejtörést okoztak a részvénypiacok: a nagyfokú, befektetők körében érzékelhető pesszimizmus ugyanis gyors emelkedést okozhat, ugyanakkor a rossz gazdasági kilátások inkább az esést valószínűsítik. Számunkra még mindig nem egyértelmű, hogy a mérleg végül merre fog billegni – könnyen lehetséges az is, hogy marad az egész évre jellemző sávózás a részvényekben, ami borzasztóan idegőrlő a trendkövető befektetők számára. A trendkövetők – az alap befektetési stratégiája középtávú trendmozgásokba való befektetésre épül – számára ennél rosszabb környezet nem nagyon van, ez az oka annak, hogy az elmúlt 2-3 hónapban nem igazán találtunk fogást a piacon. Az idej eredményünk a minimális elvárásoknak megfelel, de továbbra is úgy látjuk, hogy évente 2 komolyabb mozgást kell eltalálnunk, amelynek révén lehetségessé válik az általunk elvárt éves 5-10 százalékpontos felülteljesítést (fenntartva az eddigi kockázati szintet). A múltbeli tapasztalatok alapján ez reálisnak tűnik, de az elmúlt bő egy évvel nem lehetünk ebből a szempontból elégedettek.

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

	a hónapban	év eleje óta
Európa		
BUX	1.33%	6.29%
DAX	-3.62%	-0.54%
WIG	-1.76%	1.77%
PX	-2.85%	2.13%
CETOP	-1.83%	3.66%
USA		
S&P 500	-4.74%	-5.90%
Dow Jones	-4.31%	-3.96%
Nasdaq	-6.24%	-6.84%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.39%	3.71%
MAX	-0.27%	5.74%

Citadella és a referencia alakulása az indulástól



A Citadella Származtatott Befektetési Alap rövid bemutatása

Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részesvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A többlet hozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően globális makro-fundamentális elképzelésekre támaszkodva, erőteljesen használva a technikai elemzés fegyvertárát is. Az Alap szigorú kockázatkezelést kíván folytatni: a veszteséges pozícióktól való mihamarabbi megszabadulás, és a nyereséges pozíciók megőrzése / növelése ebben a tekintetben a legfontosabb alapelv. Tekintve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat, ezért az Alap kockázata magasabb lehet, mint egy átlagos részvényalapé. Az Alap befektetési döntéseiben nagymértékben támaszkodik a Citadella Consulting Befektetési Tanácsadó Zrt. (1211 Budapest, Janka u. 8.) elemzéseire.
** Az Alap benchmarkja 100%-ban az RMAX Index.

Concorde Alapkezelő zrt.
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.
www.concordealapkezelő.hu

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért, illetve a befektetési döntésért és annak következményeiért.